

UBS HYBRID AND SUBORDINATED DEBT, FI

Nº Registro CNMV: 5031

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: UBS

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: A (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% BofA Merrill Lynch Global Hybrid Non-Financial Corporate Index, 20% Credit Suisse Contingent Convertible Euro, 20% BofA Merrill Lynch Tier 2 Index y 10% AFIS1DAY. Estos índices incluyen la reinversión de cupones y se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

Se invertirá más de un 50% de la exposición total en deuda subordinada de entidades financieras y no financieras. Máximo 75% de la exposición total en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo). La deuda subordinada se sitúa en orden de prelación por detrás de los acreedores comunes o senior, lo que genera mayor volatilidad al activo. La renta variable, que será únicamente la derivada de la conversión, no superará el 30% de la exposición total. El resto se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La renta fija no tiene rating predeterminado, por lo que hasta un 100% de la exposición total podrá ser de baja calidad crediticia (inferior a BBB-), lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. No existirá predeterminación sectorial o geográfica (incluidos emergentes), aunque mayoritariamente los emisores serán europeos y las emisiones cotizadas en la OCDE.

La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 4 años.

El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total.

Mayoritariamente la cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento o amortización anticipada.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos. El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,00	0,08	0,21

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.664.505,39	3.850.526,33
Nº de Partícipes	165	166
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	46.419	12,6671
2023	47.126	12,2388
2022	54.572	11,4122
2021	58.651	11,9741

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,50	1,43	2,04	4,68	1,87	7,24			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	16-04-2024	-0,41	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	07-05-2024	0,29	07-05-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,41	1,27	1,54	2,81	2,01	5,98			
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	11,95	12,15	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,60	0,46	0,54	1,05			
BENCHMARK UBS HYBRID&SUBORDINA TED DEBT FI	3,62	3,85	3,41	5,21	3,71	5,12			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,44	4,44	4,80	5,27	5,81	5,27			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

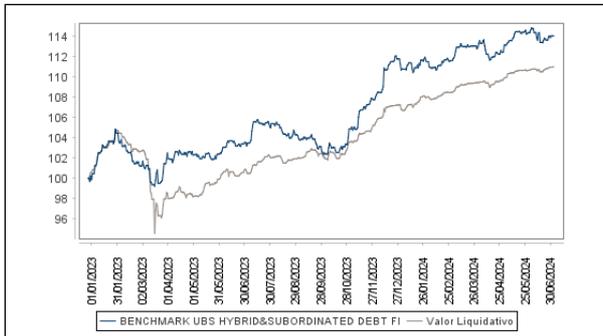
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,51

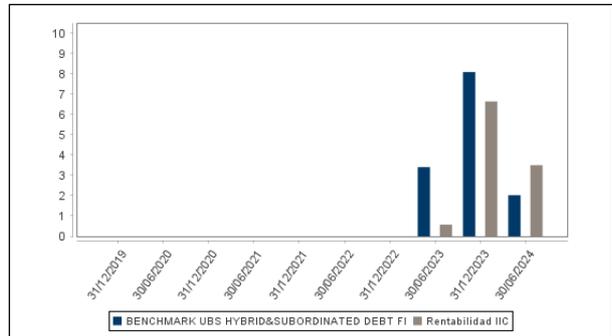
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 29 de Julio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	142.057	616	2
Renta Fija Internacional	144.192	830	2
Renta Fija Mixta Euro	47.762	169	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	72.267	207	7
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.141	216	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	70.595	115	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	194.641	1.214	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	694.655	3.367	2,65

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.946	98,98	46.238	98,12
* Cartera interior	5.778	12,45	4.826	10,24
* Cartera exterior	39.429	84,94	40.174	85,25
* Intereses de la cartera de inversión	739	1,59	1.238	2,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	480	1,03	907	1,92
(+/-) RESTO	-8	-0,02	-20	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	46.419	100,00 %	47.126	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.126	47.636	47.126	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,91	-7,54	-4,91	-34,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,44	6,48	3,44	-290,52
(+) Rendimientos de gestión	3,71	6,74	3,71	-258,90
+ Intereses	2,93	3,07	2,93	-4,45
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,84	3,74	0,84	-77,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,07	-0,07	10,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-187,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,27	-31,62
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-1,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-61,97
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	48,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,02	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.419	47.126	46.419	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

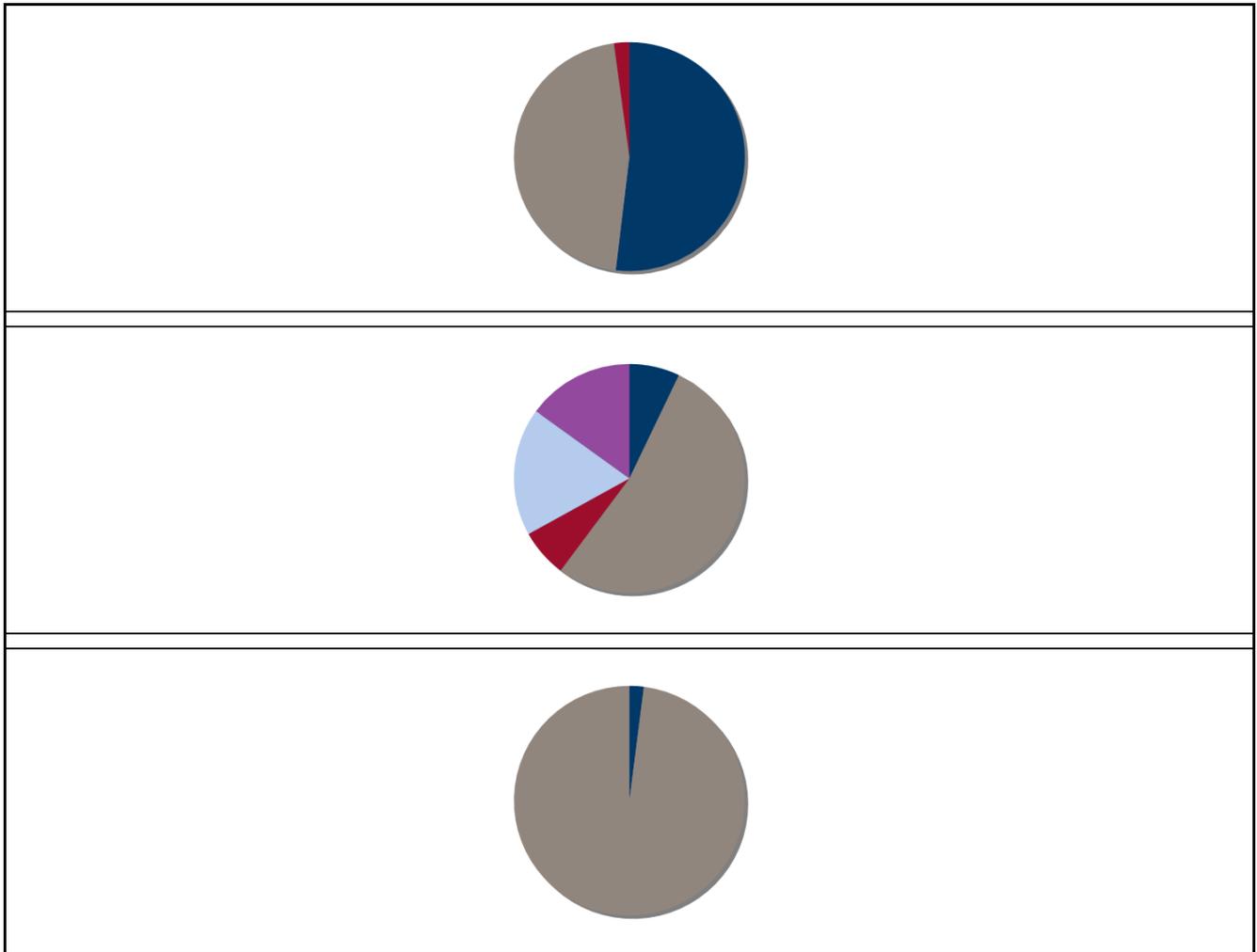
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.778	12,45	4.826	10,24
TOTAL RENTA FIJA	5.778	12,45	4.826	10,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.778	12,45	4.826	10,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.428	84,94	40.176	85,25
TOTAL RENTA FIJA	39.428	84,94	40.176	85,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.428	84,94	40.176	85,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.207	97,39	45.002	95,49

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	628	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		628	
TOTAL OBLIGACIONES		628	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 11.283.140,30 euros que supone el 24,31% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 264,44 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Como parte de la integración de UBS y Credit Suisse, y tras haberse producido con efectos 31 de mayo de 2024 la fusión de UBS AG y Credit Suisse AG por absorción de la segunda por la primera, UBS AG ha adquirido todos los activos, derechos y obligaciones que tenía Credit Suisse AG en España a través de su sucursal, hasta dicha fecha denominada Credit Suisse AG, Sucursal en España.

Asimismo, con fecha 12 de Julio de 2024 quedó registrado el nuevo folleto del Fondo en el que se recogen una serie de modificaciones producidas como consecuencia de la mencionada integración:

1. Cambio de denominación social de la Sociedad Gestora, pasando a denominarse UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A, desde el pasado 3 de Junio de 2024
2. Cambio de denominación y casa matriz de la entidad depositaria, pasando a denominarse UBS AG, Sucursal en España y su casa matriz UBS AG
3. Cambio de denominación de los Fondos. El fondo de inversión CS Hybrid&Subordinated Debt, FI ha pasado a denominarse UBS Hybrid&Subordinated Debt

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos una primera mitad del año muy positiva para la renta variable, eso sí, liderada por un número cada vez más pequeño de compañías, y algo más modesta para la renta fija. En renta variable hemos visto ganancias generalizadas en los principales mercados, gracias al buen comportamiento de la economía y de los beneficios empresariales. En renta fija, los ganadores han sido aquellos segmentos con mayor sensibilidad al estrechamiento de los diferenciales de crédito, y que partían, al inicio del año, con unas rentabilidades más elevadas. Por el contrario, se han quedado atrás, con retornos incluso negativos, aquellos segmentos más sensibles al repunte experimentado en las curvas de tipos de interés en el periodo, provocada por el retraso en las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales. Sin embargo, parece probable que el ciclo de reducción de tipos tome impulso en la segunda mitad del año, lo que debería favorecer a este tipo de activo. En clave macroeconómica, después de un primer trimestre fuerte, empezamos a ver los primeros síntomas de enfriamiento de la economía americana, dejando los niveles de inflación general interanuales en el 3,3% y la inflación subyacente en el 3,4%. El resto de las variables americanas relevantes, como los indicadores de actividad económica (los llamados PMIs) o las ventas minoristas, también han mostrado una cierta tendencia de moderación últimamente. Por la parte europea, vemos los primeros brotes verdes de la economía, con un nivel de inflación general en el 2,6% y la subyacente en el 2,9%, y unos PMIs europeos que nos dan señales de cierta recuperación económica.

El otro foco de atención ha estado centrado en las importantes reuniones de los bancos centrales. El BCE ha sido muy dependiente de los datos mensuales que se publicaban y, después de 5 años y adelantándose a la FED, comenzó en junio el ciclo de bajadas reduciendo en 25 pb los tipos de interés, dejando en el 3,75% la facilidad de depósito. Mientras tanto la FED reconocía que se han producido moderados progresos en términos de inflación, pero consideraban necesario una mayor evidencia para relajar la política monetaria, por lo que no ha tocado los tipos de interés en el periodo, manteniéndolos en el 5,25%-5,50%.

El semestre ha estado marcado también por el riesgo político que ha ganado especial relevancia por las diferentes convocatorias de elecciones (México, India, Francia, R. Unido y EE. UU). Estos hechos han provocado varias jornadas de tensión y de aversión al riesgo, especialmente en el último mes con las elecciones anticipadas en Francia.

Las rentabilidades de los principales índices de renta fija durante el semestre han sido las siguientes: Euro Government -1,9%, US Treasury -0,8%, Euro Investment Grade +0,5%, Euro High Yield +3,1% y AT1s +5,3%.

Como decíamos al inicio, en el mercado de renta fija el tono ha sido positivo para los segmentos de alta beta, donde el estrechamiento de los diferenciales de crédito y las altas tires que tenían al inicio del año, han sido capaces de compensar el efecto negativo del repunte de las curvas de tipos, permitiendo así, cerrar el semestre con retornos atractivos. El diferencial de crédito en el segmento de High Yield europeo estrecha en 37 pb y en el segmento de subordinación, el diferencial de los AT1 se estrecha en 51 pb. Por el contrario, la deuda pública se ha visto penalizada por ese repunte en las curvas de tipos en la primera parte del año, y aunque se ha visto una ligera corrección en el último mes, no ha sido capaz de cerrar el semestre con rentabilidades positivas. Cabe destacar el incremento de la prima de riesgo francesa de 27 pb, que se ha disparado hasta los 80 pb, ante la incertidumbre política provocada por la convocatoria de elecciones

anticipadas, mientras que la prima española cierra en 92 pb y la italiana en 154 pb.

Las rentabilidades de los principales índices de renta variable durante el semestre han sido las siguientes: Eurostoxx 50 +8,2%, S&P500 +14,5%, Nasdaq 100 +17,0%, Nikkei +18,3%, Ibex 35 +8,3%.

El S&P500 ha seguido cosechando máximos históricos desde comienzos de año, hasta llegar a la barrera psicológica de 5.500. Al igual que comentábamos en el 2023, dos terceras partes de la rentabilidad del S&P500 provienen de las 7 magníficas, que suben en el año más de un 35% y pesan en el índice cerca del 30%. En bolsas europeas, vemos rentabilidades cercanas al doble dígito en el Eurostoxx y con un IBEX35 siendo uno de los mejores índices en Europa, gracias al favorable comportamiento de dos de sus sectores con mayor peso: sector financiero (con banca doméstica) y sector viajes-turismo (con un crecimiento elevado en España). La renta variable japonesa destaca por ser el mercado con mayor subida en el semestre, confirmando que el escenario de inflación está siendo muy favorable para el crecimiento de sus empresas. La reciente recuperación de los PMIs globales y la mejor percepción sobre la economía ha impulsado a este mercado de compañías exportadoras.

En términos de divisa, el dólar se ha mantenido muy dependiente de los mensajes de la FED moviéndose en el rango 1.05 - 1.10. El cambio en las expectativas de bajada de tipos para el 2024, ha permitido cerrar el cruce en el nivel de 1,07 euro/dólar.

Las mencionadas reuniones de los bancos centrales, los diferentes conflictos geopolíticos y la presión en los tipos de interés han incrementado los niveles de volatilidad en los diferentes mercados. Un activo beneficiado de este entorno de incertidumbre ha sido el oro, que sigue teniendo un buen desempeño situándose en máximos históricos, superando los 2.300\$/onza en lo que va de año.

En resumen, los mercados financieros han podido soportar el alza de los tipos de interés obteniendo en su mayoría rendimientos positivos (salvo la renta fija soberana). Esto se ha debido a una economía más resiliente de lo esperado, que ha podido contrarrestar el efecto negativo del movimiento de los tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 98,12% y 0,%, respectivamente y a cierre del mismo de 98,98% en renta fija y 0,%, en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

El fondo invierte más del 50% de la cartera en deuda subordinada de entidades financieras (Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2) y no financieras vía híbridos corporativos. Invierte un máximo del 75% de la cartera en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor). El resto de la cartera se invierte en deuda privada subordinada. La deuda subordinada se sitúa en orden de prelación por detrás de los acreedores comunes o senior, lo que genera mayor volatilidad al activo. La estrategia de gestión del fondo finaliza en Junio de 2025.

Los ajustes de cartera se han realizado sin variar significativamente la composición de la cartera, y en función de ese objetivo de rentabilidad a junio 2025.

A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.13 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 5.48%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 3,5% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 2,02% del índice de referencia.

Esta diferencia se debe a que la cartera sigue una estrategia cerrada a junio de 2025, y ha capturado en menor medida el estrechamiento de spreads de crédito.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,92%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,5%, el patrimonio se ha reducido hasta los 46.418.679,29 euros y los participes se han reducido hasta 165 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,25%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,25%, respectivamente.

A 30 de junio de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del Fondo se encuentra igual que el 3,5% de rentabilidad obtenido por las IICs de UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Dentro de la actividad normal del Fondo se realizaron compras y ventas de escasa relevancia de diferentes activos. Tan sólo algunos ajustes atendiendo a la política del fondo y su objetivo

de rentabilidad a junio 2025.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024, con el objeto de gestionar el riesgo de divisa, el Fondo invierte en futuros de divisa.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,0%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,31% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2024, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 50,98% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2024, ha sido 1,42%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,51%, y la de su índice de referencia de 2,80%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a la 2ª mitad de año, esperamos que la ralentización de la economía americana contribuya a seguir reduciendo la tasa de inflación y esto permita por fin a la Reserva Federal iniciar el proceso de bajadas de tipos. El BCE continuará también el camino de bajadas ya iniciado en junio. Esto debería impulsar a los mercados de renta fija. En cuanto a la renta variable, creemos que los beneficios empresariales continuarán sólidos, lo que debería dar soporte a las valoraciones actuales. En general prevemos un 2º semestre positivo para los mercados financieros, aunque la incertidumbre que pueden provocar las elecciones presidenciales en EE.UU. es posible que genere episodios de volatilidad. En cualquier caso, habrá que estar atentos a los datos económicos que se vayan publicando, especialmente por el lado de la inflación, ya que es lo que determinará el ritmo de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales y, a su vez, tendrá un impacto importante en los diferentes mercados financieros.

El fondo lleva una estrategia a vencimiento hasta junio 2025. Para ello, hemos seleccionado una serie de bonos con call próxima a dicha fecha, para que el cliente no tenga que asumir un riesgo elevado de tipo de interés. Por otro lado, la selección de crédito es adecuada teniendo en cuenta el perfil de riesgo del fondo. Confiamos en que la mayor parte de los bonos se amortice antes incluso de junio de 2025.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	1.430	3,08	851	1,81
ES0265936015 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	1.589	3,42	1.267	2,69
ES0813211028 - BONOS BBVA 6,000 2026-01-15	EUR	1.591	3,43	1.591	3,38
ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2026-03-23	EUR	1.168	2,52	1.117	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.778	12,45	4.826	10,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.778	12,45	4.826	10,24
TOTAL RENTA FIJA		5.778	12,45	4.826	10,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.778	12,45	4.826	10,24
XS1195202822 - BONOS TOTAL SA 2,625 2049-02-26	EUR	786	1,69	1.357	2,88
PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-04-20	EUR	1.777	3,83	1.767	3,75
BE0002592708 - BONOS KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	1.545	3,33	1.470	3,12
FR0011697028 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22	EUR	1.678	3,61	1.674	3,55
FR0013330537 - BONOS UNIBAIL 2,875 2026-01-25	EUR	1.419	3,06	1.301	2,76
FR0013331949 - BONOS LA POSTE 3,125 2025-10-29	EUR	1.358	2,92	481	1,02
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2025-04-08	EUR	1.418	3,06	1.424	3,02
FR0013457157 - BONOS ACCOR SA 2,625 2171-04-30	EUR	0	0,00	756	1,60
US06738EBN40 - BONOS BARCLAYS BK PLC 6,125 2025-12-15	USD	731	1,58	692	1,47
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2049-02-10	EUR	983	2,12	923	1,96
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	999	2,15	1.001	2,12
XS1739839998 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2025-06-03	EUR	1.880	4,05	1.862	3,95
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	794	1,71	0	0,00
XS1877860533 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,625 2170-12-29	EUR	982	2,12	1.545	3,28
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2024-12-14	EUR	0	0,00	1.297	2,75
XS1961057780 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 5,125 2025-10-15	EUR	1.774	3,82	1.700	3,61
XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2025-02-24	EUR	1.387	2,99	1.378	2,92
XS2010031057 - BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2025-06-23	EUR	1.702	3,67	1.690	3,59
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2025-02-12	EUR	1.754	3,78	1.704	3,62
XS2105110329 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,875 2025-01-20	EUR	1.697	3,66	1.687	3,58
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	1.272	2,74	1.235	2,62
XS2131567138 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2025-09-22	EUR	1.651	3,56	1.620	3,44
XS2178043530 - BONOS BANK OF IRELAND 7,500 2025-05-19	EUR	1.631	3,51	1.626	3,45
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	1.875	4,04	1.835	3,89
XS2189784288 - BONOS COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09	EUR	1.784	3,84	1.735	3,68
XS2231715322 - BONOS ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-09-21	EUR	1.163	2,51	1.168	2,48
XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2025-10-13	EUR	1.451	3,13	1.424	3,02
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,874 2026-01-28	EUR	478	1,03	465	0,99
XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	1.739	3,75	1.692	3,59
BE6324000858 - BONOS SOLVAY FINANCE 2,500 2025-12-02	EUR	1.720	3,71	1.668	3,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.428	84,94	40.176	85,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.428	84,94	40.176	85,25
TOTAL RENTA FIJA		39.428	84,94	40.176	85,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.428	84,94	40.176	85,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.207	97,39	45.002	95,49

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo no se han realizado operaciones